



新华社主管主办

中国证监会指定披露上市公司信息

新华网网址: <http://www.xinhuanet.com>

中国证券报微信号

xhszzb



中国证券报 App

# 中国证券报

CHINA SECURITIES JOURNAL

更多即时资讯请登录中证网 [www.cs.com.cn](http://www.cs.com.cn) ● ● 更多理财信息请登录金牛理财网 [www.jnlc.com](http://www.jnlc.com)

## 机构认为新兴市场“补涨”潜力大

今年以来,多数新兴市场主要股指累计涨幅在4%至7%,低于同期美股三大股指。各路资金持续流入新兴市场股市以及相关资产市场的热情不减反增。机构人士指出,发达经济体央行近期转向“鸽派”的迹象日益明显,新兴市场资产或明显受益。

A03



## 股债共舞 可转债“左右逢源”

2月11日,股票和债券市场联手演绎长假后的“开门红”。基础资产表现良好,助力可转债普涨,中证转债指数刷新近11个月高位,逼近300点。机构研报指出,当前转债估值合理,仍具备配置价值,但后续表现将越发依赖正股驱动,应以基本面为准绳,优选投资标的。

A08

# 国务院:支持商业银行多渠道补充资本金

## 提高永续债发行审批效率 引入基金、年金等参与银行增资扩股

□据新华社电

国务院总理李克强2月11日主持召开国务院常务会议,听取2018年全国两会建议提案办理工作汇报,推进提升政府施政水平;要求狠抓今年脱贫攻坚任务落实,为打赢脱贫攻坚战奠定坚实基础;部署加强癌症早诊早治和用药保障的措施,决定对罕见病药品给予增值税优惠;决定支持商业银行多渠道补充资本金,增强金融服务实体经济和防风险能力。

会议指出,办理全国人大代表建议和政协委员提案,是政府依法履职、接受人民监督的重要内容。去年国务院部门牵头办理建议6319件、提案3863件,分别占总数的88.5%和87%,推动出台相关政策措施1400多项,促进了改革发展和民生改

善。今年全国两会召开在即,要继续高度重视建议提案办理,创新方式,提高办理质量,认真研究吸纳意见建议,促进科学民主决策,更好为人民办实事。

会议听取了脱贫攻坚进展汇报,指出,各地区、各部门按照党中央、国务院部署,扎实推进脱贫攻坚,去年1386万人实现脱贫。今年要加大力度推进深度贫困地区攻坚,新增中央财政扶贫资金主要用于这些地区。“十三五”规划实施优先安排贫困地区补短板项目,加强扶贫协作和定点扶贫,坚持现行标准,提高扶贫质量,解决贫困人口“两不愁三保障”存在的问题。攻坚期内摘帽县和脱贫人口继续享受扶贫政策,对返贫和新出现贫困人口及时建档立卡予以帮扶,确保今年再减贫1000万人以上。

会议指出,加强癌症、罕见病等重大疾病防治,事关亿万群众福祉。一要加快完善癌症诊疗体系。坚持预防为主,推进癌症筛查和早诊早治,努力降低死亡率。强化科技攻关,支持肿瘤诊疗新技术临床研究和应用。发展“互联网+医疗”,提高基层医疗机构诊疗能力。二要加快境内外抗癌新药注册审批,满足患者急需。组织专家遴选临床急需境外新药,完善进口政策,促进境外新药在境内同步上市。畅通临床急需抗癌药的临时进口渠道。落实抗癌药降价和癌症患者医疗救助等措施,修订管理办法,加快医保药品目录调整频率,把更多救命救急的抗癌药等药品纳入医保,缓解用药难用药贵。三要保障2000多万罕见病患者用药。从3月1日起,对首批21个罕见病药品和4个

原料药,参照抗癌药对进口环节减按3%征收增值税,国内环节可选择按3%简易办法计征增值税。

会议决定,支持商业银行多渠道补充资本金,进一步疏通货币政策传导机制,在坚持不搞“大水漫灌”的同时,促进加强对民营、小微企业等的金融支持。一是对商业银行,提高永续债发行审批效率,降低优先股、可转债等准入门槛,允许符合条件的银行同时发行多种资本补充工具。二是引入基金、年金等长期投资者参与银行增资扩股,支持商业银行理财子公司投资银行资本补充债券,鼓励外金融机机构参与债券市场交易。会议强调,资本金得到补充的商业银行要完善内部机制,提高对民营、小微企业贷款支持力度。

## 开门红昭示“春意浓”

## 机构看好A股配置价值

□本报记者 费杨生 徐昭

春节后首个交易日,沪深股市“开门红”。多家投资机构认为,稳增长政策发力、外部金融环境改善、改革深化、制度红利加速释放等因素将推动A股市场企稳回暖,目前A股具备较好的配置价值。

### 积极因素增多

当前,A股市场面临的一大挑战是经济下行压力给上市公司带来业绩和估值压力。对此,一些机构投资者认为,投资者对经济下行的预期比较充分,市场主要风险释放过程基本结束,并且随着稳增长政策加码,A股回暖的积极因素逐步增多。

“股市已比较充分地反映了经济下行的影响,未来经济和股市回暖的概率逐步增加。”中信证券首席经济学家

诸建芳表示,2019年宏观政策给予稳增长更多关注,加强了逆周期调节,在消费、投资、财政、基建等方面会出台一揽子稳增长政策,流动性会更加宽松,监管政策进一步趋于稳健。

就外部金融环境而言,诸建芳认为,随着各国央行货币政策相机调整预期的升温,全球长端利率去年底以来下行显著,流动性的缓和带来全球资产包括A股估值的修复。此外,美联储释放暂停加息的信号,令去年以来美元的强势势头扭转,缓和了人民币贬值的压力,抬升了A股的风险偏好。今年以来,外资增配A股的迹象非常明显。

敦和资产管理有限公司总经理张志洲认为,2019年以来,全球经济进入同步放缓周期。美联储最新表态对继续加息表现出谨慎观望态度,这一变化意味着,发达经济体紧缩货币政策给发展中国家带来的资本流出压力开始缓

解。历史经验显示,资本流出进而本币贬值带来的流动性压力缓解后,发展中经济体的风险资产价格会阶段性走强。考虑到中国当前“六稳”的宏观政策,美国经济的最新变化有利于A股市场的短期表现。

招商基金认为,经济基本面下行趋势预期较为充分,托底政策不断出台,而年初信贷的尽早投放及地方债额度提前下达甚至可能带来一定的经济超预期概率。此外,国内的流动性宽松措施进一步得到全球环境支持。再者,美联储加息预期边际减弱及美国经济尚具备一定韧性的态势仍将延续一段时间,从而支撑全球风险偏好抬升。因而,无论是从经济基本面,还是流动性、海外环境的角度看,A股都存在向上的可能性。

“2019年中国经济下行压力仍存,未来企业利润增速可能下滑,或对股市有所影响。”新时代证券首席经济学家

潘向东认为,不过从整体来看,中国经济增速稳定,有利于股市的平稳运行。长期来看,中国新经济快速成长,电子、计算机等成长类行业投资、工业增加值都保持了较高增速,未来利润增速也会较高,成长板块的市场估值具有支撑。

### 配置价值凸显

从资金面分析,潘向东认为,2019年货币政策将继续保持流动性合理充裕,可能多次降准,不排除下调基准利率,这有助于降低无风险利率,从而有利于整体市场估值的提升。此外,当前A股市场在全球范围都具有吸引力,海外资金加速流入带来长线增量资金。

“近期,无论是人民币升值,还是外资加大A股配置力度,都反映了全球资本对新兴市场尤其是中国经济发展的态度,开始从过去一个季度的过度悲观逐渐转向乐观。”(下转A02版)

制图/刘海洋



## 春节后现金回流 资金面料迎“美好时光”

□本报记者 张勤峰

春节后首周公开市场将有万亿元资金到期,给短期流动性增添一丝隐忧。但综合多家机构观点来看,节后现金回流对流动性形成补充,节前央行大额投放效应也有望更充分显现,市场资金面有望迎来一段“美好时光”。

### 春节前资金面未现紧张

往年春节前后,货币市场往往大起大落——节前易出现资金紧张,节后则较为宽松。今年春节靠前,年初传统财政税收高峰与节前现金投放高峰间隔较近,增添了节前流动性形势的复杂性。但实际情况是,春节前市场资金面总体平稳偏松,几乎没有收紧,这主要得益于央行一系列流动性调控举措。

一方面,央行给予流动性支持的力度到位,奠定了资金面平稳跨节的基础。据统计,1月1日至2月1日,央行累计开展逆回购操作15600亿元,同期有17200亿元

段流动性供求变化,及时平抑了各种潜在扰动。

### 短期流动性或受扰动

平稳跨过春节后,节后流动性并非全然无忧。

本周公开市场逾万亿元央行流动性工具到期,将给短期流动性带来扰动。据Wind数据,本周有6800亿元央行逆回购和3835亿元MLF到期,到期回笼量共10635亿元。此前央行明确,1月降准后,一季度到期的MLF将不再续做。因此,本周基本不存在央行开展MLF操作的可能性。逆回购操作方面,周一央行暂停逆回购操作,200亿元央行逆回购实现自然净回笼。央行公告称,目前银行体系流动性总量处于较高水平。鉴于此,即便后续央行重启逆回购操作,实施足额对冲的可能性也不大,节后公开市场操作大概率呈现净回笼格局。

另外,年初属于传统的信贷投放高峰期,在宏观政策加大逆周期调节力度的背景下,较好地匹配了节前各阶

段流动性供求变化,及时平抑了各种潜在扰动。

### 季节性宽松不会“缺席”

即便如此,节后市场资金面的季节性宽松应该不会“缺席”。

从往年来看,春节后资金面宽松主要得益于现金回流银行体系。今年也不会例外。兴业研究的报告预计,春节后现金回流在8000亿元左右。国金证券研报预计,2月现金回流将增加约9000亿元流动性。

春节后一段时间的流动性有望乐观的另一理由在于,前期央行流动性投放效应显现。(下转A02版)

## 证监会强化上市公司并购重组内幕交易防控

□本报记者 徐昭

2月11日,证监会上市公司监管部发布《关于强化上市公司并购重组内幕交易防控相关问题与解答》(以下简称“监管问答”)称,上市公司及其股东、实际控制人、董事、监事、高级管理人员和其他交易各方,以及提供服务的证券公司、证券服务机构等相关主体,应当切实履行保密义务,做好重组信息管理和内幕信息知情人登记工作。

监管问答指出,上市公司应当于首次披露重组事项时向证券交易所提交内幕信息知情人名单。前述首次披露重组事项是指首次披露筹划重组、披露重组预案或披露重组报告书孰早时点。上市公司首次披露重组事项至披露重组报告书期间重组方案重大调整、终止重组的,或者首次披露重组事项未披露的资产主要财务指标、预估值、拟定价等重要要素的,应当于披露重组方案重大变化或披露重要要素时补充提交内幕信息知情人名单。上市公司首次披露重组事项后股票交易异常波动的,证券交易所可以视情况要求上市公司更新内幕信息知情人名单。

监管问答要求,上市公司应在披露重组报告书时披露内幕信息知情人股票交易自查报告;股票交易自查期间为首次披露重组事项或就本次重组申请股票停牌(孰早)前6个月至披露重组报告书。上市公司披露重组报告书后重组方案重大调整、终止重组的,应当补充披露股票交易自查报告;股票交易自查期间为披露重组报告书至披露重组方案重大调整或终止重组。

上市公司披露股票交易自查报告时,独立财务顾问和律师应核查并发表明确意见。

上市公司披露股票交易自查报告,暂无法及时提供证券登记结算机构就相关单位及自然人二级市场交易情况出具的文件的,可在后续取得相关文件时补充提交。

监管问答强调,上市公司向证券交易所提交内幕信息知情人名单时,应一并向所在派出机构报告名单。各派出机构可根据需要对辖区上市公司重组过程中的内幕知情人登记管理制度执行情况等防控工作实施专项现场检查。

川财证券研究所所长陈雳表示,证监会近期在并购重组领域推出了一系列简政放权新举措,同时改革了上市公司股票停复牌制度。证监会这次发布监管问答,重申并详细解释了上市公司并购重组交易过程中内幕信息防控要点,重点加强对内幕信息知情人的申报管理和监控,防止利用信息不对称进行交易套利。